

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Finanční analýza vybraného podniku
Financial Analysis of a Selected Company

Student:	Danuta Glac
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Terezie Bartusková

Ostrava 2011

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra managementu

Zadání bakalářské práce

Student: **Danuta Glac**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R037 Management
Téma: Finanční analýza vybraného podniku
Financial Analysis of a Selected Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska dané problematiky
 3. Představení organizace
 4. Aplikace vybraných metod v praxi
 5. Návrhy a doporučení
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

GRÜNWALD R.; HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 319 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
KISLINGEROVÁ E.; HNILICA J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2.vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

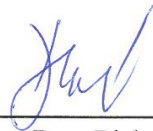
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Terezie Bartusková**

Datum zadání: 26.11.2010
Datum odevzdání: 11.05.2011


prof. PhDr. Jiří Bláha, CSc.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci vypracovala samostatně, přílohy poskytnuté k dispozici jsem samostatně upravila.

.....
Danuta Glac

Datum odevzdání bakalářské práce: 11. května 2011

Obsah

1	Úvod.....	6
2	Teoretická východiska dané problematiky.....	8
2.1	Finanční analýza.....	8
2.2	Uživatelé finanční analýzy	8
2.3	Zdroje informací.....	10
2.3.1	Rozvaha	10
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty	11
2.3.3	Výkaz cash flow	12
2.3.4	Příloha k účetní závěrce	13
2.4	Metody a techniky finanční analýzy	13
2.5	Analýza stavových ukazatelů.....	15
2.5.1	Horizontální analýza	15
2.5.2	Vertikální analýza	16
2.6	Analýza rozdílových ukazatelů	16
2.7	Čistý pracovní kapitál.....	17
2.8	Analýza poměrových ukazatelů	17
2.8.1	Ukazatele rentability	17
2.8.2	Ukazatele aktivity.....	19
2.8.3	Ukazatele zadluženosti.....	21
2.8.4	Ukazatele likvidity	22
2.9	Altmanův index finančního zdraví	24
2.10	Index důvěryhodnosti IN.....	25
3	Představení organizace.....	28
3.1	Profil firmy.....	28
3.2	Vize firmy	29
3.3	Obchodní činnosti	29
3.4	Obchodní partneři	29

3.5	Výrobní portfolio	30
4	Aplikace vybraných metod v praxi	31
4.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy	31
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy	31
4.1.2	Vertikální analýza rozvahy	33
4.2	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	34
4.2.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	35
4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	36
4.3	Analýza poměrových ukazatelů	36
4.3.1	Ukazatele rentability	37
4.3.2	Ukazatele aktivity	38
4.3.3	Ukazatele zadluženosti	40
4.3.4	Ukazatele likvidity	41
4.4	Altmanův index finančního zdraví	42
4.5	Index IN05	42
5	Návrhy a doporučení	44
6	Závěr	46
	Seznam použité literatury	48
	Seznam zkratk	49
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	50
	Seznam příloh	51

1 Úvod

V dnešním turbulentním prostředí, kdy konkurence na trhu je velmi vysoká, požadavky zákazníků stále náročnější a nabídka sortimentu širší a širší, je nezbytně nutné kvalitně řídit finance podniku. Hlavním nástrojem pro finanční řízení a rozhodování je finanční analýza, která pomocí mnoha různých metod hodnotí výkonnost a finanční situaci podniku, identifikuje silné a slabé stránky podniku a pomáhá připravit vhodná opatření ke zlepšení ekonomické situace.

Cílem této práce je posoudit finanční zdraví firmy KOEXIMPO, spol. s r. o., zjistit finanční situaci podniku v posledních třech letech, analyzovat ekonomické výsledky a na základě získaných poznatků navrhnout vhodná doporučení ke zlepšení stavu v budoucnosti.

Existuje velké množství různých technik a ukazatelů, cílem finanční analýzy však není vypočítat jak nejvíc čísel, ale získat co nejpřesnější podklady pro rozhodování o možnostech zlepšení řízení podniku.

Metody finanční analýzy se dělí na elementární, vyšší metody matematicko-statistické a metody nestatistické. V této práci jsou použité pouze elementární metody finanční analýzy.

Na základě firemních dat získaných z účetních výkazů z posledních tří let byla provedena nejprve obsahová analýza.

Následně analýza absolutních ukazatelů, která se dělí na horizontální a vertikální analýzu. Horizontální analýza, poskytuje informace o absolutních a relativních změnách hodnot v čase, vertikální analýza sleduje proporcionalitu položek vůči nějaké základní veličině.

Další použitou metodou byla analýza poměrových ukazatelů, jež spočívá ve vypočtení hodnot jednotlivých ukazatelů, které jsou rozděleny do několika skupin. Ukazatele rentability vypovídají o schopnosti podniku dosahovat zisk, ukazatele aktivity informují o tom, jak firma hospodaří s aktivy a jejich jednotlivými složkami, ukazatele zadluženosti sledují poměr vlastních a cizích zdrojů financování a schopnost podniku hradit náklady dluhu, ukazatele likvidity se zabývají schopností podniku hradit své splatné závazky. Po získání hodnot jednotlivých ukazatelů byla provedena trendová analýza, tj. analýza vývoje v čase.

Na závěr praktické části byly vypočteny souhrnné indexy hodnocení podniku, které pomocí jednoho čísla – indexu, charakterizují celkovou finanční situaci a

výkonnost podniku. Jedná se o Altmanův index finančního zdraví a Index důvěryhodnosti IN05.

Zdrojem dat pro zpracování finanční analýzy byly především rozvahy a výkazy zisku a ztráty z posledních tří let (2008-2010), doplňující informace byly získány z výročních zpráv.

2 Teoretická východiska dané problematiky

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza je analýzou financí podniku a slouží k hodnocení výkonnosti a finanční pozice podniku, představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Zkoumá minulý pohyb peněžních prostředků podniku, hodnotí fungování mechanismu financí podniku podle stavu a vývoje finanční situace a podle účinků provozní, investiční a finanční činnosti na tento vývoj.¹

V první fázi je třeba získat informace v takové podobě, ve které mají nejlepší vypovídací schopnost a jsou tedy pro daný účel nejlépe použitelné. Druhá fáze zahrnuje poměřování údajů mezi sebou. Identifikací klíčových vztahů mezi jednotlivými údaji můžeme rozpoznat způsob a kvalitu hospodaření firmy, její silné a slabé stránky.²

Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabé stránky, které by mohly v budoucnu vést k problémům, determinovat silné stránky, na kterých by mohla firma stavět a komplexně posoudit úroveň finanční situace podniku, posoudit jeho vyhlídky v budoucnu a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace.

Hlavním úkolem je vyhodnotit ekonomickou situaci podniku, která je výsledkem působení ekonomických i neekonomických faktorů a vlivy těchto faktorů zohlednit při interpretaci jejích výsledků, a současně analyzovat budoucí vývoj jednotlivých ekonomických veličin nebo alespoň vytvořit základnu pro odhad možných změn ve vývoji stávajících trendů.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Výčet uživatelů finanční analýzy je velmi rozsáhlý a rozmanitý. O informace týkající se finančního zdraví podniku má zájem celá řada uživatelů. Jedno však mají společné - potřebují vědět, aby mohli řídit.

¹ GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 319 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

² BLAHA, Z. S.; JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha: Management Press 1995. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.

Nejčastější uživatelé finanční analýzy jsou:

- manažeři
- investoři (akcionáři, společníci, vlastníci, atd.)
- banky a jiní věřitelé
- obchodní partneři
- zaměstnanci
- stát a jeho orgány
- konkurence

Manažeři využívají informace získané pomocí finanční analýzy především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. K tomu patří rozhodování o vhodné formě financování podniku, zajišťování optimální majetkové struktury, rozdělování disponibilního zisku, apod.

Investoři si chtějí ověřit, zda jejich rozhodnutí o umístění svých peněžních prostředků do podniku je správné. Využívají finanční informace z investičního a kontrolního hlediska. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích, hlavní zájem soustřeďují na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, chtějí si být jistí, že je podnik řízen v zájmu akcionářů a jejich peníze jsou tak vhodně uloženy. Z kontrolního hlediska se zajímají o likviditu a stabilitu podniku, disponibilní zisk, na němž závisí výše jejich dividend a o to, zda jsou manažeři schopni zajistit trvání a rozvoj podniku.

Banky a jiní věřitelé žádají informace o finančním stavu podniku proto, aby se mohli rozhodnout, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Před poskytnutím úvěru musí banka posoudit bonitu dlužníka, zda má firma dostatečné finanční zdroje k tomu, aby mohla splácet existující závazky a také nový úvěr s úroky.

Obchodními partnery chápeme dodavatele a odběratele. Dodavatelé se zaměřují na to, zda je podnik schopen hradit splatné závazky, jde jim především o krátkodobou prosperitu. Odběratele se zajímají o finanční situaci dodavatele hlavně při dlouhodobém obchodním vztahu, aby neměli potíže se zajištěním vlastní výroby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele. Chtějí mít jistotu, že je podnik schopen dostát svým závazkům.

Zaměstnanci mají zájem na prosperitě, finanční a hospodářské stabilitě podniku především z hlediska zachování pracovních míst a mzdových a sociálních podmínek.

Stát a jeho orgány se o finanční data zajímají z několika důvodů. Informace potřebují pro různé statistiky, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, získání přehledu o stavu podniků se státní zakázkou, rozdělování finanční výpomoci.

Pro **konkurenci** jsou finanční informace podniku potřebné ke srovnání svých výsledků hospodaření s podobnými podniky nebo celým odvětvím. Jedná se především o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost, investiční aktivitu apod.³

2.3 Zdroje informací

Finanční informace jsou obsaženy především ve vnitropodnikových účetních výkazech (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a přílohy), dále pak v předpovědích finančních analytiků a vrcholového vedení podniku, v burzovním zpravodajství, v hospodářských zprávách informačních médií.

Ostatní informace lze získat z firemní statistiky produkce, poptávky, aj., z oficiálních ekonomických statistik, ze zpráv vedoucích pracovníků, manažerů, auditorů, z komentářů odborného tisku, prognóz, z odhadů analytiků různých institucí aj.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je stavový výkaz⁴ a je jedním ze základních výkazů účetní závěrky. Poskytuje přehled o majetku podniku a jeho struktuře a finančním krytí v peněžním vyjádření k určitému datu. Zachycuje přehled o finanční situaci podniku. Správně sestavená rozvaha musí splňovat základní bilanční rovnici – suma aktiv se musí rovnat sumě pasiv.

Aktiva – hodnota všech položek, do kterých podnik investoval.

Pasiva – všechny zdroje, ze kterých byla aktiva pořízena.

³ GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 319 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

⁴ Stavový výkaz zobrazuje hodnoty platné k určitému okamžiku.

Tabulka č. 2.1: Základní struktura rozvahy.

Základní struktura rozvahy	
AKTIVA	PASIVA
Stálá aktiva	Vlastní kapitál
- Dlouhodobý hmotný majetek	- Základní kapitál
- Dlouhodobý nehmotný majetek	- Fondy
- Dlouhodobý finanční majetek	- Nerozdělený zisk minulých let
Oběžná aktiva	- Výsledek hospodaření běžného roku
- Zásoby	Cizí zdroje
- Pohledávky	- Dlouhodobé závazky a úvěry
- Krátkodobý finanční majetek	- Krátkodobé závazky a úvěry
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva
AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM

Zdroj: Vlastní zpracování dle SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) je tokovým výkazem⁵. Vysvětluje proces tvorby výsledku hospodaření (pomocí toků výnosů a nákladů) za určité období. Slouží ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření. Zahrnuje náklady a výnosy za běžné období. Hlavní funkcí je zjistit výsledek hospodaření ve struktuře výnosů a nákladů, které jsou důležité pro hodnocení ziskovosti vložených prostředků.

Úprava je založena na druhovém členění nákladů, které jsou rozděleny do určitých oblastí – **provozní, finanční, mimořádná** – tvořících podnikatelské aktivity. V České republice má Výkaz zisku a ztráty stupňovitou (vertikální) podobu, to znamená, že hospodářský výsledek se zjišťuje odděleně za jednotlivé oblasti.

Konečným výstupem výsledovky je hospodářský výsledek za účetní období neboli zisk po zdanění.

⁵ Tokový výkaz zobrazuje hodnoty platné za určité období.

Tabulka č. 2.2: Základní struktura výkazu zisku a ztráty

Základní struktura výkazu zisku a ztráty
Tržby za prodej zboží - Náklady vynaložené na prodej zboží
OBCHODNÍ MARŽE Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - Náklady související s provozní činností
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ Výnosy z finanční činnosti - Náklady na finanční činnost
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ - Daň z příjmu za běžnou činnost
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST Mimořádné výnosy - Mimořádné náklady - Daň z příjmu z mimořádné činnosti
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zdroj: Vlastní zpracování dle učebních materiálů

2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je přehledem peněžních toků. Doplnuje informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poskytuje přehled o skutečných peněžních tocích, které do podniku přicházejí a odcházejí z něj.

Struktura výkazu cash flow je podobná jako struktura výkazu zisku a ztráty. Informace o peněžních tocích získáme z:

- Provozní činnosti
- Investiční činnosti
- Finanční činnosti

V každé oblasti se odečítá příslušné výdaje od příjmu. Výpočet je možno provést dvěma způsoby: přímou a nepřímou metodou.

Přímá metoda stanovení cash flow spočívá v zachycení příjmů a výdajů a jejich rozdílu.

Nepřímá metoda je založena na korekci hospodářského výsledku o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady.⁶

Tabulka č. 2.3.: Základní struktura výkazu cash flow

Počáteční stav peněžních prostředků
+ Příjmy peněžních prostředků
- Výdaje peněžních prostředků
= KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Zdroj: Vlastní zpracování dle učebních materiálů.

2.3.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha je nedílnou součástí účetní závěrky. Poskytuje informace, které z rozvahy ani výkazu zisku a ztráty nelze vyčíst. Pomáhá externím uživatelům vytvořit si správný úsudek o výsledcích hospodaření a o finanční situaci podniku, provést srovnání a odhadnout možný vývoj v budoucnosti. Najdeme v ní zejména informace o účetních metodách, způsobech oceňování a odpisování, členění závazků a pohledávek, vydaných dluhopisech, členění bankovních úvěrů, tvořených rezervách a rezervních fondech, aj.⁷

2.4 Metody a techniky finanční analýzy

Finanční analýzu lze provádět různým způsobem, v různé míře podrobnosti, pomocí různých forem a technik. Obvykle se rozlišuje dva přístupy k hodnocení ekonomických hodnot – fundamentální analýza a technická analýza.

Fundamentální analýza se zaměřuje spíše na hodnocení kvalitativních dat, je založena na znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Zpracovává velké množství informací a závěry odvozuje bez algoritmizovaných postupů.

⁶ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256s. ISBN 978-80-247-2424-9.

⁷ GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 319 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

Technická analýza využívá matematické, matematicko-statistické a jiné algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat, výsledky pak posuzuje z ekonomického hlediska.

Z výše uvedeného vyplývá, že finanční analýzu můžeme zařadit do kategorie technické analýzy, protože používá matematické postupy k výpočtu hodnot, které jsou následně vykládané.⁸

Metody finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou skupin – **metody elementární** a **metody vyšší**. Vyšší metody nejsou běžně používány ve firemní praxi. Jsou založeny na hlubší znalosti matematické statistiky, teoretických i praktických ekonomických znalostí. K jejich aplikaci je zapotřebí kvalitní softwarové vybavení, proto se těmito metodami zabývají zpravidla specializované firmy.

K účelům této práce bylo postačující využití elementárních metod, které se člení do několika skupin, jako celek však poskytují komplexní finanční rozbor podniku.

Elementární metody finanční analýzy

1) Analýza stavových ukazatelů

- Horizontální analýza (analýza trendů)
- Vertikální analýza (procentní rozbor)

2) Analýza rozdílových ukazatelů

- Čistý pracovní kapitál
- Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond
- Čisté pohotové prostředky

3) Analýza poměrových ukazatelů

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele kapitálového trhu

⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1

4) Souhrnné indexy hodnocení

- Pyramidové soustavy ukazatelů
 - Du Pontův rozklad
 - Ostatní pyramidové rozklady
- Soustavy účelně vybraných ukazatelů
 - Bankrotní modely
 - Altmanův index důvěryhodnosti
 - Index IN
 - Bonitní modely
 - Kralický rychlý test
 - Tamariho model

2.5 Analýza stavových ukazatelů

K analýze stavových ukazatelů patří především **horizontální** a **vertikální analýza**. Horizontální a vertikální analýza jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů, umožňují snadno nahlédnout do výkazů a poskytují prvotní orientaci v hospodaření podniku. Obě tyto metody slouží k zobrazení původních absolutních dat v určitých relacích a souvislostech.

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, často nazývaná analýzou trendů, sleduje změny absolutních hodnot v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Zjišťujeme, jak se jednotlivé účetní položky změnily oproti minulému roku.

Hodnotit můžeme dvojím způsobem:

- 1) **Absolutní změna** – rozdíl jednotlivých položek v čase vyjádřený v absolutních číslech

$$P_{iA} = B_{i(t)} - B_{i(t-1)} \quad (2.1)$$

kde P_{iA} – absolutní změna bilanční položky i

$B_{i(t)}$ – hodnota bilanční položky i v čase t

$B_{i(t-1)}$ – hodnota bilanční položky i v čase $(t - 1)$

2) Relativní změna – procentní změna jednotlivých položek v čase

$$P_{iR} = \frac{B_{i(t)} - B_{i(t-1)}}{B_{i(t-1)}} \times 100\% \quad (2.2)$$

kde P_{iR} – relativní změna bilanční položky i

$B_{i(t)}$ – hodnota bilanční položky i v čase t

$B_{i(t-1)}$ – hodnota bilanční položky i v čase $(t - 1)$

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, označována také jako procentní rozbor nebo analýza komponent, pohlíží na jednotlivé položky výkazů v relaci k nějaké základní veličině, sleduje proporcionalitu položek vůči základní veličině.

V případě rozvahy je základní veličinou nejčastěji bilanční suma (suma aktiv nebo suma pasiv). U výkazu zisku a ztráty není vztažná veličina zcela jednoznačná, za základní veličinu můžeme použít např. celkové tržby, celkové výnosy podniku, aj. Samozřejmě je možné podle vlastních potřeb zkoumat i jiné podpoložky.

$$P_i = B_i / \sum B_i \quad (2.3)$$

kde P_i – hledaný vztah

B_i – velikost položky sledovaného výkazu

$\sum B_i$ – součet hodnot položek v rámci určitého celku

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele označované jako fondy finančních prostředků slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.

Mezi nejčastěji používané fondy patří ve finanční analýze:

- Čistý pracovní kapitál
- Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond
- Čisté pohotové prostředky

2.7 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál zjistíme jako rozdíl oběžného majetku a krátkodobých závazků. Představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji. Je to relativně volný kapitál, který je používán k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti podniku.

Z pohledu manažera je ČPK součástí oběžného majetku a je to ta část peněz, ze které firma neplatí dluhy, daně, apod., ale zůstává k dispozici firmě.

Z pohledu vlastníka je ČPK částí dlouhodobého kapitálu, která převyšuje stálá aktiva.

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.4)$$

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Výpočet a interpretace poměrových ukazatelů jsou jedním ze základních nástrojů finanční analýzy. Pokud jsou tyto nástroje použity správně, mohou odpovědět na mnoho otázek týkajících se finančního zdraví firmy.

Analýza poměrovými ukazateli vychází z údajů základních účetních výkazů a porovnává položky vzájemně mezi sebou, poskytuje okamžitý přehled o základní situaci firmy. Poměrový ukazatel získáme vypočítáním poměru jedné nebo více účetních položek výkazů k jiné položce nebo jejich skupině⁹.

Jelikož je podnik složitým organismem, k jeho charakteristice nestačí jen jeden ukazatel. Abychom mohli efektivněji sledovat, zda je firma rentabilní, přináší užitek vlastníkům, jestli je likvidní a zároveň přiměřeně zadlužená, byly ukazatele rozříděny do několika skupin, které měří určitou stránku finančního zdraví podniku.

2.8.1 Ukazatele rentability

Rentabilita (resp. výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem toho, jak je firma schopná dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje pomocí investovaného kapitálu.

Ukazatele rentability hodnotí celkovou efektivnost činností podniku, porovnávají výsledek dosažený podnikatelskou činností se zvolenou srovnávací základnou. Čím

⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1

vyšší hodnota ukazatele, tj. čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem.¹⁰

ROA (Return on Assets) – Rentabilita celkových vložených aktiv

Rentabilita aktiv je klíčovým měřítkem rentability, vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost a produkční sílu. Hodnotí celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, zda byl financován z cizích nebo vlastních zdrojů.

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (2.5)$$

ROE (Return on Equity) – Rentabilita vlastního kapitálu

ROE je důležitým ukazatelem pro vlastníky, neboť vyjadřuje efektivnost reprodukce jejich vloženého kapitálu. Sleduje, kolik čistého zisku připadne na jednu korunu investovanou vlastníky. Zjišťuje, zda je kapitál využíván s intenzitou odpovídající investičnímu riziku a zda přináší dostatečný výnos. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než alternativní výnos stejně rizikové investice.

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.6)$$

ROCE (Return on Capital Employed) - Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů, nebo také rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu, informuje o výnosnosti dlouhodobých zdrojů podniku. Pomocí ROCE poměříme celkové výnosy všech investorů a dlouhodobé zdroje podniku.

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}} \quad (2.7)$$

¹⁰ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256s. ISBN 978-80-247-2424-9.

ROS (Return on Sales) – Rentabilita tržeb

Pomocí ukazatele ROS můžeme zjistit, kolik korun zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb. Hodnota ukazatele vypovídá o tom, jak je firma schopna generovat zisk ze svých tržeb.

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}} \quad (2.8)$$

2.8.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využít jednotlivé majetkové části. Jejich použitím získáme informace o tom, jak firma hospodaří s aktivy a jejich jednotlivými složkami – zda má přebytné kapacity, nebo naopak nedostatek produktivních aktiv a v budoucnu nebude moci realizovat růstové příležitosti.

Můžeme se setkat se dvěma typy ukazatelů:

- Počet obrátů (obratovost) – udává počet obrátek za určité období, tj. kolikrát převyšují tržby hodnotu položky, jejíž obratovost zjišťujeme
- Doba obratu – informuje o průměrné době trvání jedné obrátky

Obrat aktiv

Ukazatel obratovosti aktiv dává do poměru celkové tržby a celková aktiva a říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok, jinak řečeno kolik korun tržeb připadá na jednu korunu aktiv.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (2.9)$$

Doba obratu aktiv

Udává průměrnou dobu, kdy jsou aktiva vázána v podnikání do doby jejich spotřeby, tj. průměrný počet dnů, za který aktiva projdou všemi stádií koloběhu prostředků podniku. Čím nižší hodnota ukazatele, tím lépe firma hospodaří.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva} \times 360}{\text{Tržby}} \quad (2.10)$$

Obrat zásob

Hodnota ukazatele udává, kolikrát se zásoby přemění na peněžní prostředky, tj. kolikrát jsou zásoby během roku prodány a znovu uskladněny.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (2.11)$$

Doba obratu zásob

Pomocí doby obratu zásob určíme počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby} \times 360}{\text{Tržby}} \quad (2.12)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Informuje o tom, jak dlouho firma musí čekat, až dostane zaplacení za prodané výrobky a služby.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky} \times 360}{\text{Tržby}} \quad (2.13)$$

Doba obratu krátkodobých závazků

Jinak označovaná jako doba splatnosti krátkodobých závazků, udává počet dnů, který uplyne od příjmu zboží a jeho zaplacení dodavateli, tj. počet dnů, po které firma využívá bezplatný obchodní úvěr.

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky} \times 360}{\text{Tržby}} \quad (2.14)$$

2.8.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zabývají poměrem vlastních a cizích zdrojů financování podniku. Zjišťují, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizím kapitálem. Sledují také schopnost firmy hradit náklady dluhu.

Celková zadluženost (Debt Ratio)

Celková zadluženost je základním ukazatelem, který se nazývá také ukazatel věřitelského rizika a kterým se vyjadřuje míra zadluženosti podniku. Je to podíl cizích zdrojů na celkových aktivech.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad (2.15)$$

Koeficient samofinancování (Equity Ratio)

Koeficient samofinancování vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na aktivech a je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti – jejich součet by měl být přibližně 1 (100%). Tento ukazatel sleduje proporci, v jaké jsou aktiva společnosti financována penězi vlastníků a akcionářů.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastník kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad (2.16)$$

Koeficient zadluženosti (Debt/Equity Ratio)

Koeficient zadluženosti, jinak také nazýván ukazatel podílu cizího kapitálu, vyjadřuje podíl cizího kapitálu na vlastním kapitálu, resp. poměr cizích a vlastních zdrojů. Jeho hodnota říká, kolik korun cizího kapitálu je využíváno jednou korunou vlastního kapitálu.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.17)$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí slouží proto, aby firma zjistila, zda je pro ni dluhové zatížení ještě únosné. Udává, kolikrát zisk převyšuje úroky. Informuje o tom, kolikrát je firma schopna ze svého výdělku zaplatit úroky. Čím vyšší hodnota, tím má podnik větší schopnost splácet úvěry.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (2.18)$$

Úrokové zatížení

Úrokové zatížení je převrácenou hodnotou úrokového krytí. Vypovídá o zatížení podniku úrokovými náklady, udává, jakou část zisku pohltí úroky.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Nákladové úroky}}{\text{EBIT}} \quad (2.19)$$

2.8.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity sledují schopnost podniku hradit své splatné závazky. Odpovídají na otázku, zda bude firma schopna vyrovnat své dluhy, až nastane doba jejich splatnosti.¹¹ Poměřují nejlikvidnější části majetku se závazky s nejkratší dobou splatnosti a vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.¹²

¹¹ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

¹² BLAHA, Z. S.; JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha: Management Press 1995. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.

Běžná likvidita

Běžná likvidita měří, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky firmy, tj. kolik jednotek oběžných aktiv je kryto jednou jednotkou krátkodobých závazků podniku. Informuje o tom, jak by byla firma schopna uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnila všechna svá oběžná aktiva na hotovost. Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou 1,5 – 2,5.¹³

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.20)$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je jakoby zpřísněním běžné likvidity. Tento ukazatel lépe vystihuje okamžitou platební schopnost, protože ji měří až po odečtení nejméně likvidní položky oběžných aktiv – zásob. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v intervalu 1,1 – 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva - zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.21)$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita vyjadřuje okamžitou schopnost podniku splatit své krátkodobé závazky. Počítá se jako poměr finančního majetku a splatných krátkodobých závazků. Finančním majetkem se rozumí peníze v pokladně, na běžném účtu, a také obchodovatelné cenné papíry. Doporučená hodnota je 0,2 – 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Splatné krátkodobé závazky}} \quad (2.22)$$

¹³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1

2.9 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví nebo také Altmanův model je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení. Je stanoven jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Pomocí tohoto indexu lze s velkou spolehlivostí odhadnout blížící se bankrot podniku asi dva roky dopředu.¹⁴

Altmanův index, tzv. Z-skore, existuje ve dvou verzích - první (původní verze) je určená pro podniky obchodované na kapitálovém trhu, druhá (přepracována původní verze) je pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu. Oba tyto modely mají podobný tvar, liší se pouze v hodnotách jednotlivých vah a v ukazateli x_4 , který je v původní verzi určen jako podíl tržní hodnoty vlastního kapitálu a cizích zdrojů, hodnotu tohoto ukazatele u firem veřejně neobchodovatelných se určí jako podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Také hraniční pásma výsledných hodnot jsou jiné.

Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5 \quad (2.23)$$

kde X_1 – ČPK / aktiva
 X_2 – nerozdělený zisk / aktiva
 X_3 – EBIT / aktiva
 X_4 – tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje
 X_5 – tržby / aktiva

Hodnocení výsledku:

$Z > 2,99$firma je finančně zdravá a není ohrožená bankrotem

$1,81 < Z < 2,99$tzv. šedá zóna – nejednoznačný výsledek

$Z < 1,81$firmě hrozí bankrot

¹⁴ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256s. ISBN 978-80-247-2424-9.

Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \quad (2.24)$$

kde X_1, X_2, X_3 a X_5 mají stejný význam

X_4 – vlastní kapitál / cizí zdroje

Hodnocení výsledku:

$Z > 2,9$firma je finančně zdravá a není ohrožená bankrotem

$1,23 < Z < 2,89$tzv. šedá zóna - nejednoznačný výsledek

$Z < 1,23$firmě hrozí bankrot

2.10 Index důvěryhodnosti IN

Tyto indexy byly sestaveny manžely Neumaierovými. Jejich snahou je vyhodnotit finanční zdraví české firmy v českém prostředí. Stejně jako Altmanův index je index IN vyjádřen pomocí rovnice, ve které jsou zařazeny poměrové ukazatele, a každému z nich je přiřazena váha.¹⁵ Jsou snadno použitelné pro rychlé zjištění finančního zdraví věřitele nebo odběratele.¹⁶ Kromě toho sledují, zda podnik vytváří nějakou hodnotu pro své vlastníky.

Prvním indexem byl IN95, který akceptuje hledisko věřitele a proto je také označován jako věřitelský index. Dalším byl index IN99, který navazuje na ten první a je označován jako bonitní index, protože zohledňuje hledisko vlastníka. Vzhledem k tomu, že každý z těchto indexů zkoumá podnik z jiného pohledu, v roce 2002 sestavili manželé Neumaierovi index IN01, který je spojením předchozích dvou a navíc zohledňuje tvorbu ekonomické přidané hodnoty. Posledním z této rodiny indexů je index IN05, který navazuje na IN01 a je vlastně jeho aktualizací.

¹⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1

¹⁶ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256s. ISBN 978-80-247-2424-9.

Podobně jako Altmanův index se index IN05 počítá jako součet pěti koeficientů násobených příslušnými váhami.

$$\text{IN05} = 0,13V_1 + 0,04V_2 + 3,97V_3 + 0,21V_4 + 0,09V_5 \quad (2.25)$$

kde V_1 – aktiva / cizí zdroje

V_2 – EBIT / nákladové úroky

V_3 – EBIT / aktiva

V_4 – výnosy / aktiva

V_5 – oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Hodnocení výsledku:

$\text{IN05} > 1,6$podnik tvoří hodnotu a bankrot zatím nehrozí

$0,9 < \text{IN05} < 1,6$tzv. šedá zóna – nejednoznačný výsledek

$\text{IN05} < 0,9$podnik netvoří hodnotu a spěje k bankrotu

Oba výše zmíněné modely vycházejí z diskriminační analýzy, pomocí které byly zprostředkovány ukazatele a jejich váhy. Ačkoliv se můžou zdát velmi podobné, liší se v několika podstatných okolnostech.

Altmanův index byl sestaven americkým profesorem Edwardem Altmanem v šedesátých letech 20-tého století, jeho nejznámější verze pak v roce 1968. Tento index byl navrhnut pro podniky amerického trhu. Pro analýzu českých firem v současnosti je tedy poněkud nepřesný.

Možná právě proto byl vodítkem pro manželé Neumaierovy k sestavení indexu IN, který je přizpůsoben podmínkám českého trhu, kde kapitálový trh není natolik rozvinutý, je tedy vhodnější pro analýzu českých podniků. Index důvěryhodnosti je také mnohem aktuálnější, protože jeho první forma vznikla v roce 1995. Následně byl několikrát aktualizován a v roce 2005 byla publikována jeho nejnovější verze.

Přes všechny klady nesmíme při analýze souhrnnými ukazateli zapomenout, že tyto indikátory mají pouze základní orientační charakter a nemůžou nahradit podrobnou finanční analýzu.¹⁷

Všechny tyto elementární metody mohou být nepřesné, protože vycházejí z účetních dat, které lze velmi lehce zfalšovat. Jsou to metody statistické, nerespektují faktor času, proto mohou být výsledky poněkud zkreslené.

Při sestavování finanční analýzy je třeba dát si pozor na míru inflace, cenovou hladinu, je třeba zohlednit vliv sezónních faktorů, rozdílné účetní praktiky, atd.

Finanční analýzu by měl dělat každý podnik, ale vždycky je třeba si vybrat, které informace jsou pro něj důležité. Je nezbytné zohlednit vliv dalších okolností a výsledky analýzy považovat spíše za orientační, protože nikdy nebudou vypovídat o situaci podniku se stoprocentní přesností.

¹⁷ NEUMAIEROVÁ, I.; NEUMAIER I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. 216 s. ISBN 80-247-0125-1

3 Představení organizace

3.1 Profil firmy

Společnost KOEXIMPO, spol. s r.o. byla založena 28. května 1991 a vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 12. června 1991.

Rozhodujícím předmětem podnikání je od počátku existence firmy velkoobchodní činnost v oblasti školních a kancelářských potřeb a papírenského zboží, a také dovoz psacích potřeb a fotoalb do České republiky.

Firma KOEXIMPO, spol. s r.o. je vlastníkem značky FANDY – „fandíme kvalitě“, která je symbolem velmi dobré kvality za seriózní cenu a prostřednictvím které distribuuje vlastní dovozkové zboží na tuzemský a částečně na evropský trh. Současně realizuje dodávky kancelářských potřeb pod značkou PARTNER 4 OFFICE .

Dne 31.01.2009 byla zapsána u Okresního soudu v Žilině nová společnost 2GB-SK, s.r.o., která má stejné složení statutárního orgánu jako společnost KOEXIMPO. Tato společnost navazuje na prodej zboží v rámci značky FANDY, ale je určena pro region Slovensko. Veškerou logistiku k činnosti společnosti 2GB-SK zabezpečuje společnost KOEXIMPO.

Z důvodu změn obchodního klimatu v Číně bylo k 1. dubnu 2010 zřízeno nové středisko pod obchodní značkou LOVELEC. Tento nový segment firmy se zabývá dovozem a prodejem elektrických kol. Kola jsou prezentována a předváděna na různých cyklistických akcích, distribuce je prováděna prostřednictvím cykloobchodů, byl zřízen také nový e-shop pro prodej elektrických kol.

V současnosti má firma 37 zaměstnanců, takže můžeme říct, že se jedná o malý podnik.

Firma KOEXIMPO je spolu s dalšími 4 firmami ze stejné branže vlastníkem společnosti PARTNER CZECH, s. r. o., která pro ni zajišťuje marketingové i nákupní aktivity. Hlavní výhodou je sjednaný objem zakázek, což znamená, že mají vyšší kupní sílu a tedy i možnost vyjednat lepší ceny. Z marketingového hlediska je to tvorba společného katalogu jako hlavního prodejního nástroje, tvorba webových stránek a letákových akcí v tištěné formě. Nejen z hlediska nákladovosti, ale i z hlediska lidského potenciálu se tyto věci lépe řeší ve skupině. Veškeré procesy uvnitř společnosti jsou nastaveny tak, aby se k životnímu prostředí chovali zodpovědně. Firma už několik let má certifikát environmentálního managementu ISO

14001. Vysoký standard služeb garantuje fakt, že podnik pracuje dle systému řízení jakosti podle norem ČSN EN ISO 9001:2001. Vzhledem k tomu, že partnerské firmy jsou rozmístěny v různých regionech ČR, je pro ně také snadnější pokrýt celý český trh a dostupnost produktů je velmi dobrá.

3.2 Vize firmy

V roce 2008 byly definovány nové vize podniku:

- *„Profesionálním partnerstvím k optimálnímu řešení“*
- *„Tvůrčím přístupem motivovaných zaměstnanců přinášíme nové myšlenky naším partnerům“*

V těchto dvou krátkých větách je vyjádřeno poslání a účel společnosti, čeho chce dosáhnout v širším kontextu.

3.3 Obchodní činnosti

Obchodní činnosti firma KOEXIMPO, spol. s r. o. rozděluje do tří oblastí:

- 1) Prodej kancelářských potřeb koncovým uživatelům (firmám, organizacím, institucím, atd.) pro vlastní spotřebu pod hlavičkou Partner4Office.
- 2) Vlastní dovoz zboží z dálného východu a jeho prodej pod vlastní značkou FANDY – „fandíme kvalitě“. Tato činnost je podporována také vzájemných obchodem s podobnými importéry v rámci Evropské Unie.
- 3) Dovoz a prodej elektrických kol pod značkou LOVELEC.

3.4 Obchodní partneři

Dodavatelé

Objemově největším dodavatelem je firma PARTNER CZECH, s.r.o. a to proto, že jako dceřiná společnost vyjednává obchodní podmínky pro celou skupinu Partne4Office a uzavírá dodavatelské smlouvy. Dalšími významnými dodavateli jsou Keyword International Co., Kodim International Corp. z Jižní Koreje, Wenzhou Tianjiao Pen Ind.Co., Ltd. z Číny, a další.

Zákazníci

V roce 2010 měla firma 2300 aktivních zákazníků, z toho roční obrat nad 100 tis. Kč mělo 182 z nich. Podíl těchto největších odběratelů na celkovém obratu firmy činil 67%.

3.5 Výrobní portfolio

Jak již bylo zmíněno výše, firma KOEXIMPO, spol. s r. o. se zabývá prodejem školních a kancelářských potřeb, papírenského zboží, dovozem psacích potřeb a fotoalb a nově také dovozem a prodejem elektrických kol. Proto je výrobní portfolio relativně široké – od kuličkových per, sešitů, obálek, přes kalendáře, tonery, lepicí pásy, až po tiskárny, kancelářský nábytek, elektrická kola, aj.

V níže uvedené tabulce je zobrazeno deset hlavních skupin zboží, které mají nejvyšší podíl prodeje na celkových ročních tržbách firmy v roce 2010.

Tabulka č. 3.1: Skupiny zboží s nejvyšším podílem prodeje na celkových ročních tržbách

Skupina	% podíl na celkových tržbách
Fotoalba	19,80%
Xerografický papír	8,96%
Kuličková pera	8,53%
Fotorámečky, euroklipy	3,52%
Zábava, dekorace	3,11%
Sáčky, tašky a pytle z PVC	3,00%
Obaly, složky, vizitkáře z PVC	2,78%
Popisovače, značkovače, zvýrazňovače	2,77%
Gelová pera	2,75%
Pořadače a příslušenství	2,56%

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů podniku.

4 Aplikace vybraných metod v praxi

Všechny použité metody v této kapitole jsou podrobně popsány ve druhé kapitole. Data použitá pro výpočty byly čerpány z příložených dokumentů. Podrobné tabulky s výsledky horizontální a vertikální analýzy a poměrové analýzy jsou k dispozici také v přílohách.

4.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Horizontální a vertikální analýza rozvahy nám poskytne informace o změnách struktury majetku a kapitálu během posledních tří let.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Tabulka č. 4.1: Vybrané položky horizontální analýzy rozvahy

KOEXIMPO, spol. s r. o.		ř. č.	relativní změna (v %]		absolutní změna (v tis. Kč)	
Položka			2010/2009	2009/2008	2010-2009	2009-2008
	AKTIVA CELKEM	1	-7,3%	13,6%	-3 944	6 440
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	3	16,1%	-16,4%	934	-1 133
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	17,9%	-17,2%	934	-1 087
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	0,0%	0,0%	0	0
C.	OBEŽNÁ AKTIVA	31	-10,0%	18,8%	-4 792	7 576
C.I.	Zásoby	32	18,4%	-21,7%	3 361	-5 047
C.III.	Krátkodobé pohledávky	48	3,1%	12,7%	316	1 138
C.IV.	Finanční majetek	58	-43,2%	141,3%	-8 469	11 485
D.I.	Časové rozlišení	63	-31,6%	-1,1%	-86	-3
	PASIVA CELKEM	67	-7,3%	13,6%	-3 944	6 440
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	68	-4,9%	6,0%	-2 110	2 425
A.I.	Základní kapitál	69	0,0%	0,0%	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	79	0,0%	0,0%	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	82	-1,3%	24,2%	-375	5 690
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	85	-47,9%	-47,4%	-1 735	-3 265
B.	CÍZÍ ZDROJE	86	-17,3%	58,7%	-1 940	4 140
B.II.	Dlouhodobé závazky	92	1,5%	-18,8%	4	-63
B.III.	Krátkodobé závazky	103	-17,8%	62,6%	-1 944	4 203
C.I.	Časové rozlišení	119	116,5%	-57,9%	106	-125

Zdroj: Vlastní zpracování.

Z tabulky č. 4.1 můžeme zjistit, že celková bilanční suma v roce 2009 vzrostla o 13,6%, v absolutní hodnotě je to 6,44 mil. Kč. V roce 2010 ale dochází k poklesu o 7,3%, což znamená úbytek v hodnotě 3,944 mil. Kč.

K významným změnám v aktivech došlo především u položky oběžná aktiva. V roce 2010 můžeme zaznamenat pokles 10% oproti roku 2009, kdy oběžná aktiva byla o 18,8% vyšší než v roce předchozím. Velký vliv na tyto změny měly bezpochyby změny zásob a finančního majetku. V roce 2009 došlo ke snížení zásob až o 21,7% oproti roku 2008, absolutní změna byla tedy -5,047 mil. Kč. Výnosy

z prodeje těchto zásob v určité míře přispěly ke zvýšení finančního majetku v roce 2009 o 11,485 mil. (141,3%). V roce 2010 firma zřídila nové středisko LOVELEC. Tento krok měl patrný vliv na meziroční změnu zásob i finančního majetku. Stav zásob se oproti minulému roku zvýšil o 18,4% (3,361 mil. Kč), hodnota finančního majetku klesla o 43,7% (8,469 mil. Kč).

Na změnách finančního majetku se podepsaly také rozdíly v hodnotách dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2009 byl objem DHM nižší o 1,087 mil. Kč (-17,2%), oproti tomu v roce 2010 se hodnota DHM zvýšila o 0,934 mil. Kč (17,9%). Položkou, která nejvíce ovlivnila tento vývoj, byly samostatné movité věci a soubory movitých věcí, u kterých v roce 2009 můžeme zaznamenat pokles 23,9% a v roce 2010 nárůst 31,6%. To znamená, že v roce 2009 firma nepořizovala nové movité věci, prodala část DHM a odepisováním se snížila hodnota současného majetku. Oproti tomu v roce 2010 byl obnoven vozový park podniku, konkrétně byla pořízena 3 nová vozidla, na jejichž koupi byla využita část FM a hodnota DHM se opět zvýšila.

Krátkodobé pohledávky mají tendenci růstu, avšak z roku na rok se zvyšují pomaleji. Relativní změna v roce 2009 byla oproti roku 2008 12,7%, v roce 2010 to byl nárůst pouhých 3,1% oproti roku 2009. Hodnoty absolutních změn pak byly 1,138 mil. Kč v roce 2009 a 0,316 mil. Kč v roce 2010.

V pasivech můžeme pozorovat několik významných změn.

Vlastní kapitál v roce 2009 vzrostl o 6%, v absolutní hodnotě 2,425 mil. Kč. V roce 2010 klesl o 4,9%, což v absolutní hodnotě znamená -2,11 mil. Kč.

Na změny VK měly vliv dvě položky – hospodářský výsledek minulých let, který byl v roce 2009 vyšší o 5,69 mil. Kč (24,2%) oproti roku 2008 a v roce 2010 nižší o 0,375 mil. Kč (1,3%) oproti roku 2009, a výsledek hospodaření běžného účetního období, který byl z roku na rok téměř poloviční, a přesněji v roce 2009 měla firma výsledek hospodaření o 3,265 mil. Kč (47,4%) horší než v roce 2008 a v roce 2010 byla hodnota zase o 47,9% nižší oproti roku 2009, absolutní změna byla -1,735 mil. Kč.

Také v cizích zdrojích jsou značné rozdíly během posledních tří let. Jde především o krátkodobé závazky, které v roce 2009 byly až o 62,6% vyšší než v roce předchozím, to znamená, že firma měla k dispozici 4,203 mil. Kč navíc. V roce 2010 se situace změnila a krátkodobé závazky se snížily o 17,8% (1,944 mil. Kč). Položkou, která měla na tento vývoj největší vliv, byly bezpochyby závazky

z obchodních vztahů, u kterých rozdíl mezi rokem 2009 a 2008 byl 4,707 mil. Kč a mezi rokem 2010 a 2009 to bylo -1,727 mil. Kč. V relativních hodnotách to můžeme vyjádřit jako nárůst 162,31% a následně pokles 22,7%. Tyto změny byly také jedním z činitelů, kteří měli vliv na změny finančního majetku.

4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Tabulka č. 4.2: Vybrané položky vertikální analýzy rozvahy

KOEXIMPO, spol. s r. o.		ř. č.	% podíl na bilanční sumě		
Položka			2010	2009	2008
	AKTIVA CELKEM	1	100,0%	100,0%	100,0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	3	13,4%	10,7%	14,6%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	12,3%	9,7%	13,3%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	1,1%	1,0%	1,2%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	31	86,2%	88,8%	84,9%
C.I.	Zásoby	32	43,2%	33,8%	49,0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	48	20,8%	18,7%	18,8%
C.IV.	Finanční majetek	58	22,3%	36,3%	17,1%
D.I.	Časové rozlišení	63	0,4%	0,5%	0,6%
	PASIVA CELKEM	67	100,0%	100,0%	100,0%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	68	81,1%	79,1%	84,7%
A.I.	Základní kapitál	69	12,6%	11,7%	13,3%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	79	7,1%	6,6%	7,5%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	82	57,6%	54,1%	49,5%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	85	3,8%	6,7%	14,5%
B.	CIZÍ ZDROJE	86	18,5%	20,7%	14,8%
B.II.	Dlouhodobé závazky	92	0,6%	0,5%	0,7%
B.III.	Krátkodobé závazky	103	17,9%	20,2%	14,1%
C.I.	Časové rozlišení	119	0,4%	0,2%	0,5%

Zdroj: Vlastní zpracování.

Jak bylo vidět v horizontální analýze, také vertikální analýza potvrzuje fakt, že během posledních tří let došlo k malým změnám ve struktuře aktiv i pasiv (viz tabulka č. 4.2).

Hned na první pohled zjistíme, že firma KOEXIMPO spol. s r. o. je nevýrobní podnik, nevlastní žádné drahé stroje a velké výrobní haly. O tom svědčí nízký podíl dlouhodobého majetku na celkové bilanční sumě. Většinový podíl na celkové bilanční sumě mají oběžná aktiva. Od roku 2008 to bylo postupně 84,9%, 88,8% a 86,2%. Podstatný vliv na vývoji oběžných aktiv měly zásoby, s výjimkou roku 2009, kdy finanční majetek dokonce převyšoval podíl zásob. Zásoby v roce 2008 měly podíl 49%, v roce 2009 klesl podíl na 33,8% a v roce 2010 opět vzrostl na 43,2%. Odvráceně se vyvíjel podíl finančního majetku – v roce 2008 to bylo 17,1%, v roce 2009 až 36,3% a v roce 2010 už jen 22,3%. Na těchto změnách můžeme jasně

pozorovat, jaký mělo vliv na strukturu majetku otevření nového střediska LOVELEC v roce 2010 – část finančního majetku se přeměnila v zásoby, tedy elektrokola.

Dlouhodobý majetek měl podstatně nižší podíl na celkových aktivech. V roce 2008 to bylo 14,6%, v roce 2009 10,7% a v roce 2010 13,4%. Na sumě dlouhodobého majetku se podílel z největší části dlouhodobý hmotný majetek a v rámci něho samostatné movité věci a soubory movitých věcí, jejichž podíl byl 8,9% v roce 2008, potom klesl na 6%, což bylo způsobeno prodejem majetku nebo také opotřebením a následným snížením hodnoty, v roce 2010 podíl opět mírně roste na 8,4%, čehož příčinou je koupě nových vozidel.

Na straně pasiv měl nejvyšší podíl na celkové bilanční sumě vlastní kapitál, který byl v roce 2008 84,7%, v roce 2009 79,1% a v roce 2010 81,1%. Největší podíl na vlastním kapitále měl hospodářský výsledek minulých let. V období minulých tří let měl jeho podíl růstovou tendenci – v roce 2008 to bylo 49,5%, v roce 2009 54,1% a v roce 2010 57,6%.

V cizích zdrojích taky docházelo ke změnám, a to především díky krátkodobým závazkům. Jejich podíl na cizích zdrojích byl v roce 2008 14,1%, v roce 2009 20,2% a v roce 2010 17,9%. Takový vývoj krátkodobých závazků měl také vliv na objem finančního majetku.

Dlouhodobé cizí zdroje mají zanedbatelný podíl na celkových cizích zdrojích a to proto, že podnik nečerpá žádné dlouhodobé bankovní úvěry. Firma KOEXIMPO je společností s ručením omezeným, neemituje akcie ani nevydává žádné dluhopisy, nemá tedy téměř žádné dlouhodobé závazky vůči věřitelům.

4.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

VZZ informuje o nákladech a výnosech podniku za určité období. Z horizontální a vertikální analýzy VZZ se dozvíme, jak byla firma schopna hospodařit, jak se vyvíjel výsledek hospodaření a jeho dílčí položky.

4.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č.: 4.3: Vybrané položky horizontální analýzy VZZ

KOEXIMPO, spol. s r. o.		č.ř.	relativní změna		absolutní změna (tis. Kč)	
Položka			2010/2009	2009/2008	2010-2009	2009-2008
I.	Tržby za prodej zboží	1	-1,2%	-20,8%	-1070	-23532
+	OBCHODNÍ MARŽE	3	-1,0%	-18,4%	-294	-6 899
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	-3,7%	-17,4%	-782	-4 392
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	-48,5%	-44,7%	-2 136	-3 560
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	48	-271,7%	-120,6%	307	-662
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	-43,6%	-49,3%	-1 493	-3 334
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	-123,2%	53,5%	-244	69
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	-47,9%	-47,4%	-1 737	-3 265
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-46,8%	-47,7%	-2 123	-4 137

Zdroj: Vlastní zpracování.

Již z prvního řádku výše uvedené tabulky je zřejmé, že se výsledek hospodaření během posledních dvou let značně zhoršil. V roce 2008 propukla celosvětová finanční krize, jejíž dopad můžeme sledovat také ve výsledcích firmy KOEXIMPO, spol. s r. o.

Tržby za prodej zboží klesly v roce 2009 až o 20,8% vůči tržbám z roku 2008, což dává absolutní změnu 23,532 mil. Kč. K tak velkému skoku mohlo dojít pravděpodobně proto, že se všude začalo omezovat náklady, firmy, úřady, organizace, ale i lidé v domácnosti začali šetřit a jako jedno z prvních opatření mohlo být snížení spotřeby papíru a dalších kancelářských potřeb. Rok 2010 oproti předešlému nebyl o tolik horší, ale přesto došlo k mírnému poklesu. Tržby za prodej zboží byly v roce 2010 nižší o 1,2% (1,07 mil. Kč) než v roce 2009. Od toho se pak odvíjely i změny obchodní marže a přidané hodnoty.

I přes snížení tržeb firma musí platit své zaměstnance a vynakládat další výdaje spojené s provozem podniku, proto relativní změna provozního výsledku mezi rokem 2009 a 2008 byla -44,7% a mezi léty 2010 a 2009 to bylo až -48,5%. Absolutní změny byly postupně 3,560 mil. Kč a 2,136 mil. Kč.

Výsledek hospodaření za účetní období měl podobný vývoj, kdy jeho hodnoty klesaly z roku na rok téměř o polovinu. A přesně to bylo -47,4% v roce 2009 a dalších -47,9% v roce 2010. Takže z původních 6,89 mil. Kč v roce 2008 klesl na 3,625 mil. Kč v roce 2009, v roce 2010 byl hospodářský výsledek za účetní období pouhých 1,897 mil. Kč.

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 4.4: Vybrané položky vertikální analýzy VZZ

KOEXIMPO, spol. s r. o.		ř. č.	% podíl na bilanční sumě		
Položka			2010	2009	2008
I.	Tržby za prodej zboží	1	98,4%	98,6%	98,6%
+	OBCHODNÍ MARŽE	3	33,5%	33,5%	32,6%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	22,3%	22,9%	22,0%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	2,5%	4,8%	6,9%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	48	0,2%	-0,1%	0,5%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	2,1%	3,8%	5,9%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	-0,1%	0,2%	0,1%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	2,1%	4,0%	6,0%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	2,7%	5,0%	7,6%

Zdroj: Vlastní zpracování.

Celkovou bilanční sumu tvoří celkové tržby, to znamená tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Z prvního řádku tabulky č. 4.4 můžeme vyčíst, že tržby za prodej zboží mají po celé tři sledované roky téměř stejný podíl na celkových tržbách a že tedy nedochází k žádným výrazným změnám v obchodní činnosti. Tržby za prodané zboží jsou 98,6% v letech 2008 a 2009, v roce 2010 klesl podíl pouze o dvě desetinná místa.

Také obchodní marže má téměř po celou dobu stejný podíl na celkových tržbách a pohybuje se kolem 33,5%. Stejně tak je to i u přidané hodnoty, jejíž podíl se pohybuje mezi 22% a 22,9%.

Tak jako to bylo v horizontální analýze VZZ, i vertikální analýza potvrzuje pokles výsledků hospodaření. Podíl provozního výsledku hospodaření na celkových tržbách klesl z 6,9% v roce 2008 na 4,8% v roce 2009 a v roce 2010 už to bylo pouhých 2,5%. Tento vývoj byl z části způsoben nárůstem podílu osobních nákladů, který se z 13,8% v roce 2008 zvýšil na 16% v roce 2010.

Pochopitelně tedy klesal i výsledek hospodaření za účetní období a jeho podíl na celkových tržbách byl v roce 2008 6%, v roce 2009 4% a v roce 2010 už jenom 2,1%, tzn., že jeho podíl se zmenšuje z roku na rok o 2%.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Na základě dat z účetních výkazů byly vypočteny poměrové ukazatele, které mohou poskytnout odpovědi na otázky týkající se finančního zdraví firmy.

4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability měří schopnost firmy dosahovat zisku a hodnotí celkovou efektivnost činnosti podniku.

Již z prvního pohledu na níže uvedenou tabulku můžeme zjistit, že tak jako klesal hospodářský výsledek, tak také rentabilita byla rok od roku nižší.

Tabulka č. 4.5: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2010	2009	2008
ROA	4,53%	8,16%	16,76%
ROE	4,65%	8,49%	17,12%
ROCE	5,55%	10,25%	19,62%
ROS	2,10%	3,98%	6,00%

Zdroj: Vlastní zpracování.

ROA (= Rentabilita celkových vložených aktiv) je klíčovým měřítkem rentability, neboť hodnotí celkovou výnosnost kapitálu. Vypočtením tohoto ukazatele jsme zjistili, že v roce 2008 se firmě dařilo efektivně hospodařit, protože rentabilita aktiv byla 16,76%. Ale už v roce 2009 můžeme sledovat velký pokles dolů, kdy hodnota ROA klesla o víc jak polovinu. V roce 2010 to nebylo lepší a klesající tendence pokračovala, když hodnota ROA dosáhla už jenom 4,53%. Příčinou snižující se rentability byl negativní vývoj EBIT, který z roku na rok klesal téměř o polovinu.

ROE (= Rentabilita vlastního kapitálu) je důležitým ukazatelem pro vlastníky, ukazuje, s jakou intenzitou je jejich majetek využíván. Jeho hodnota by měla být vyšší nebo přinejmenším stejná jako běžná úroková míra. Hodnoty ROE jsou jenom o trochu vyšší než ROA (viz tabulka č. 4.5). Přestože se výsledky za poslední dva roky významně zhoršily, pořád je pro majitele výhodné svůj kapitál investovat do tohoto podniku.

ROCE (= Rentabilita dlouhodobých zdrojů) informuje o výnosnosti dlouhodobých zdrojů. Hodnoty ROCE mají podobný vývoj jako ROE, jsou pouze o něco vyšší, protože ve jmenovateli jsou navíc dlouhodobé zdroje, které jsou ale nižší než rozdíl mezi EBIT a EAT.

ROS (= Rentabilita tržeb) udává, jaký zisk je firma schopná vytvořit z celkových tržeb. Hodnota ROS v roce 2008 byla 6%. Tzn., že podnik z 1 koruny tržeb měl 0,06 korun zisku. V následujícím roce hodnota klesla na 3,98%. Přestože celkové tržby v roce 2010 nebyly o moc nižší než v roce 2009, ukazatel ROS vyšel pouhých 2,1%. K tomu došlo proto, že firma vykázala mnohem menší čistý zisk.

4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku hospodařit s aktivy a jejich jednotlivými složkami.

Tabulka č. 4.6: Ukazatele aktivity¹⁸

Ukazatele aktivity	2010	2009	2008
Obrat aktiv	1,80	1,69	2,42
Obrat zásob	4,17	5,00	4,94
Doba obratu aktiv	199,88	213,32	148,93
Doba obratu zásob	86,26	72,05	72,94
Doba obratu pohledávek	41,48	39,79	27,97
Doba obratu KZ	35,86	43,16	21,05

Zdroj: Vlastní zpracování.

Obrat aktiv ukazuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. V roce 2008 se celková aktiva obrátila 2,42 krát. V následujícím roce to bylo 1,69, protože klesly celkové tržby a objem aktiv se zvýšil. Hodnota ukazatele se v roce 2010 o trochu zlepšila, a to i přesto, že tržby klesly. Na zvýšení hodnoty obratu aktiv měl však vliv také pokles celkových aktiv.

Obrat zásob informuje o tom, kolikrát se zásoby přemění na peněžní prostředky. V roce 2008 se zásoby prodalo a znova uskladnilo 4,94 krát, v roce 2009 to bylo 5 krát. V roce 2010 však zásoby rostly rychleji než tržby, a tak se hodnota ukazatele snížila na 4,17.

Doba obratu aktiv udává průměrný počet dnů, za který aktiva projdou všemi stádií koloběhu prostředků podniku. Hodnoty tohoto ukazatele se vyvíjejí nepřímo

¹⁸ Obrat = počet obrátek za určité období
Doba obratu = průměrná délka jedné obrátky ve dnech

úměrně jako hodnoty obratu aktiv, tzn., že čím větší obrat aktiv, tím kratší doba obratu. Nejlépe hospodařit s aktivy se firmě dařilo v roce 2008, kdy doba obratu aktiv byla 148,93 dní. V roce 2009 se doba obratu aktiv zvýšila na 213,32 dní, v následujícím se opět zkrátila na 199,88 dní.

Doba obratu zásob určuje počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Stejně jako tomu je u obratu aktiv a jejich doby obratu, také vývoj doby obratu zásob je nepřímě úměrný k vývoji obratu zásob. A tak nejkratší dobu obratu během posledních tří let měly zásoby v roce 2009 (72,05 dní) a nejdelší v roce 2010, kdy se doba obratu prodloužila na 86,26 dní.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek udává, jak dlouho je majetek podniku vázán v podobě pohledávek. Od roku 2008, kdy tato doba byla 27,97 dní, se hodnota ukazatele zvyšuje. Největší skok byl mezi rokem 2008 a 2009, protože tržby klesly a pohledávky se zvýšily, takže doba obratu se prodloužila na 39,79 dní. V roce 2010 došlo k dalšímu navýšení DOP na 41,48 dní.

Doba obratu krátkodobých závazků poskytuje informaci o tom, kolik dnů uplyne od příjmu zboží a jeho zaplacení dodavateli. V roce 2008 byla hodnota ukazatele 21,05, tzn., že firma využívala bezplatný obchodní úvěr v průměru 21,05 dní. V dalším roce se tato doba prodloužila až na 42,16 dní, protože objem krátkodobých závazků vzrostl a tržby se snížily. V roce 2010 došlo ke zkrácení doby obratu zásob na 35,86 dní, a to především díky snížení krátkodobých závazků.

Dle pravidla solventnosti¹⁹ by DOP měla být kratší než DOKZ. Toho dosáhnout se firmě podařilo pouze v roce 2009, v ostatních letech to bohužel nevyšlo. Avšak v dnešní době vysoké konkurence na trhu si firma nemůže dovolit neplatit své závazky včas. A pokud si chce udržet zákazníky, musí poskytovat delší dobu splatnosti pohledávek, jinak by zákazníci mohli brzy změnit dodavatele a připravit tak firmu o část tržeb.

¹⁹ Pravidlo solventnosti = doba obratu pohledávek musí být kratší než doba obratu závazků.

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zabývají poměrem vlastních a cizích zdrojů financování podniku a sledují schopnost podniku hradit náklady dluhu.

V druhé kapitole bylo zmíněných pět různých ukazatelů zadluženosti, ale analyzovat budu pouze první tři z nich, protože od roku 2007 firma KOEXIMPO, spol. s r. o. není zadlužená, nemusí tedy hradit žádné úroky. Proto by počítání ukazatele úrokového krytí a úrokového zatížení nemělo smysl.

Tabulka č. 4.7: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2010	2009	2008
Celková zadluženost	18,49%	20,74%	14,84%
Koeficient samofinancování	81,11%	79,09%	84,71%
Koeficient zadluženosti	0,23	0,26	0,18

Zdroj: Vlastní zpracování.

Celková zadluženost vyjadřuje míru zadluženosti podniku. V průběhu sledovaného období celková zadluženost nepřesáhla 21%, což je relativně nízká úroveň zadluženosti. Většinu cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, které v roce 2009 významně vzrostly, a tak i celková zadluženost se zvýšila z 14,84% v roce 2008 na 20,74%. V roce 2010 došlo ke snížení závazků i celkových aktiv, hodnota ukazatele tedy poklesla na 18,49%.

Koeficient samofinancování vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na aktivech a je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti – jejich součet by měl být přibližně 100%. Hodnota ukazatele roste tehdy, kdy klesá celková zadluženost a naopak. Takže v roce 2008 byla aktiva společnosti z 84,71% financována penězi vlastníků. V následujícím roce podíl klesl na 79,09%, ale v roce 2010 opět mírně vzrostl na 81,11%.

Koeficient zadluženosti udává podíl cizího kapitálu na vlastním kapitálu. Stejně jako celková zadluženost, také koeficient zadluženosti roste s tím, jak roste podíl dluhu na financování podniku. Hodnota ukazatele byla v roce 2008 0,18, v roce 2009 mírně vzrostla na 0,26 a v posledním roce sledovaného období opět poklesla na 0,23. Tento vývoj je pro firmu příznivý, protože znamená nízkou míru zadluženosti.

4.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity sledují schopnost firmy hradit své splatné závazky, tj. schopnost vyrovnat své dluhy, až nastane doba jejich splatnosti.

Tabulka č. 4.8: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2010	2009	2008
Běžná likvidita	4,80	4,39	6,01
Pohotová likvidita	2,40	2,72	2,54
Okamžitá likvidita	1,24	1,80	1,21

Zdroj: Vlastní zpracování.

Běžná likvidita měří, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky firmy. Hodnoty z výše uvedené tabulky říkají, že by firma neměla mít problémy s úhradou závazků, protože oběžná aktiva několikanásobně převyšují objem krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita je zpřísněním běžné likvidity, měří platební schopnost firmy po odečtení nejméně likvidní položky oběžných aktiv – zásob. Také hodnoty pohotové likvidity jsou vyšší než doporučené minimum 1,1, pohybují se v rozmezí 2,40 v roce 2010 a 2,72 v roce 2009.

Okamžitá likvidita je nejpřísnějším ukazatelem likvidity. Vyjadřuje okamžitou schopnost podniku splatit své splatné závazky. Z tabulky č. 4.8 můžeme zjistit, že hodnoty okamžité likvidity jsou také vyšší než doporučené hodnoty ukazatele. V roce 2008 pokrýval finanční majetek krátkodobé závazky 1,21 krát, v roce 2009 to bylo až 1,8 krát a v roce 2010 1,24 krát. To znamená, že by byl podnik schopen okamžitě splatit všechny své závazky a ještě by mu zbyly nějaké peněžní prostředky.

4.4 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví je jedním ze souhrnných indexů hodnocení. Pomocí tohoto indexu můžeme odhadnout blížící se bankrot podniku.

Vzhledem k tomu, že firma KOEXIMPO, spol. s r. o. není veřejně obchodovatelná na burze, byl pro analýzu její finanční situace použit model pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu.

Tabulka č. 4.9: Altmanův index finančního zdraví

Ukazatel	Váha	2010	2009	2008	2010		2009		2008	
					Celkem	%	Celkem	%	Celkem	%
X ₁ EBIT/A	3,107	0,05	0,08	0,18	0,15	3%	0,26	6%	0,57	9%
X ₂ Tržby/A	0,998	1,80	1,69	2,42	1,80	37%	1,68	37%	2,41	37%
X ₃ VK/Cizí zdroje	0,420	4,39	3,81	5,71	1,84	38%	1,60	35%	2,40	37%
X ₄ Nerozdělený zisk/A	0,847	0,67	0,66	0,70	0,57	12%	0,56	12%	0,59	9%
X ₅ ČPK/A	0,717	0,68	0,68	0,70	0,49	10%	0,49	11%	0,50	8%
Z FAKTOR					4,85	100%	4,60	100%	6,48	100%

Zdroj: Vlastní zpracování.

Po vypočítání jednotlivých ukazatelů se jejich hodnoty vynásobily příslušnými váhami a následně sečetly dohromady (viz tabulka č. 4.9). Výsledná čísla jsou následující: v roce 2008 byl Altmanův index roven 6,48, v roce 2009 klesl na 4,6 a v roce 2010 se opět mírně zvýšil a dosahoval 4,85. Když se podíváme na hraniční pásma pro hodnocení výsledků (viz kapitola 2), zjistíme, že po celou sledovanou dobu byla firma KOEXIMPO finančně zdravá a bankrot jí nehrozil, protože hodnota indexu vždy překračovala hranici 2,9.

4.5 Index IN05

Index důvěryhodnosti IN05 je dalším ze souhrnných indexů hodnocení. Byl sestaven manžely Neumaierovými a stejně jako Altmanův index hodnotí finanční zdraví podniku a předpovídá případný bankrot v blízké budoucnosti. Je však přizpůsoben podmínkám na českém trhu a má tak lepší vypovídací schopnost pro české podniky.

Hodnota indexu IN se získává podobným způsobem jako hodnota Altmanova indexu – počítá se součet pěti koeficientů násobených příslušnými váhami.

Tabulka č. 4.10: Index IN05

Ukazatel		Váha	2010	2009	2008	2010		2009		2008	
						Celkem	%	Celkem	%	Celkem	%
V ₁	A/CZ	0,13	5,41	4,82	6,74	0,70	41,32%	0,63	36,67%	0,88	33,66%
V ₂	EBIT/Nákladové úroky	0,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V ₃	EBIT/A	3,97	0,05	0,08	0,17	0,18	10,58%	0,32	18,95%	0,67	25,56%
V ₄	Výnosy/A	0,21	1,84	1,73	2,48	0,39	22,69%	0,36	21,28%	0,52	20,01%
V ₅	OA/KZ	0,09	4,80	4,39	6,01	0,43	25,41%	0,39	23,10%	0,54	20,77%
Index IN05						1,70	100%	1,71	100%	2,60	100%

Zdroj: Vlastní zpracování.

Vzhledem k tomu, že ve sledovaném období firma nečerpala žádné úvěry a neplatila tedy žádné úroky, musela jsem ve výpočtu indexu IN05 udělat malou změnu. Ukazatel V₂ obsahuje ve jmenovateli nákladové úroky, které jsou v případě firmy KOEXIMPO ve sledovaném období nulové. Proto jsem při výpočtu hodnoty indexu IN05 vynechala druhý řádek (viz tabulka č. 4.10).

Hraniční hodnota pro podniky finančně zdravé je 1,6. Když porovnáme výsledek s touto hodnotou, zjistíme, že i přesto, že jeden koeficient byl vynechán, hodnota indexu vždy překračuje tuto hranici alespoň o 0,1. V roce 2008 byla hodnota indexu dokonce o 1,0 vyšší než tato hranice. Můžeme tedy říci, že finanční situace podniku je velmi dobrá a v blízké budoucnosti mu bankrot nehrozí.

5 Návrhy a doporučení

V předchozí kapitole byly použity vybrané metody finanční analýzy ke zjištění finanční situace firmy KOEXIMPO, spol. s r. o. Získané výsledky jsem zhodnotila a nyní bych chtěla navrhnout několik rad a doporučení pro další rozvoj podniku.

Horizontální analýza VZZ ukázala, že tržby významně poklesly především v roce 2009, v následujícím roce byl objem tržeb ještě nižší. Pokud podnik chce nadále vykazovat zisk, musí začít omezovat výdaje, snižovat náklady tak, aby nedocházelo ke ztrátě. Z horizontální analýzy VZZ jsem zjistila, že se firmě KOEXIMPO některé své náklady snížit podařilo. Ale nezabránilo to tomu, že výsledek hospodaření má klesající tendenci, meziroční relativní změna je téměř -50%.

Aby při klesající tendenci tržeb nedošlo v dalších letech ke ztrátě a aby byla firma nadále rentabilní, měla by důkladně přehodnotit své náklady. Doporučila bych provést analýzu systému odměňování, omezit některé méně nutné výdaje než pomine krize. A v případě déle trvajících problému zvážit propuštění zaměstnanců, kteří už nejsou přínosem pro podnik.

Provedením poměrové analýzy jsem získala informace o tom, v jaké formě firma je, co se týče rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

Rentabilita podniku klesala meziročně téměř stejnou rychlostí, jako klesal hospodářský výsledek. K tomu, aby podnik opět zvýšil svou rentabilitu, je třeba učinit několik nezbytných opatření, která byla zmíněná výše.

Analýza ukazatelů likvidity poskytla velmi důležitou informaci, tj. že firma KOEXIMPO je vysoce likvidní. I kdyby okamžitě splatila všechny své splatné závazky, pořád by jí zůstaly volné prostředky. Tady bych doporučila popřemýšlet o jiném využití těchto prostředků. Místo toho, aby „ležely“ na účtech, mohla by firma využít peníze jinak, např. investovat do dalšího rozvoje firmy do budoucna.

Jak již bylo zmíněno v kapitole 4., doba obratu pohledávek je delší než doba obratu krátkodobých závazků, což není v souladu s pravidlem solventnosti, které říká, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu krátkodobých závazků. Je pravda, že v dnešní době vysoké konkurence na trhu si firma nemůže dovolit neplatit své závazky včas. Aby byla konkurenceschopná, musí poskytovat dobu splatnosti pohledávek min. 30 dnů, jinak by si zákazníci rychle mohli najít jiné dodavatele, kteří tuto službu umožňují. Rostoucí tendence doby obratu pohledávek může být varováním pro podnik, že něco není v pořádku. Proto bych navrhovala

zpřísnit sledování platičů, např. vytvořením systému evidování pohledávek, který by umožnil důkladnou kontrolu pohledávek po době splatnosti, kontrolu neplatičů, atd.

Souhrnné indexy hodnocení jsem použila dva – Altmanův index finančního zdraví (neboli Altmanovo Z-skóre) a index důvěryhodnosti IN05. Výsledky obou těchto indexů prokázaly, že je podnik v dobré finanční situaci, je finančně zdravý a v blízké budoucnosti mu bankrot rozhodně nehrozí. Z toho vyplývá jediné doporučení, a to aby firma dělala všechno proto, aby prokazovala takové výsledky i nadále.

6 Závěr

V dnešní době velmi vysoké konkurence na trhu je kvalitní řízení financí podniku nezbytně nutné. K tomu slouží finanční analýza, která hodnotí finanční situaci podniku, jeho silné a slabé stránky a poskytuje podklady k rozhodování o dalším vývoji podniku.

Ačkoliv výsledky můžou být mnohdy nepřesné, protože vycházejí z účetních dat, které lze velmi lehce zfalšovat, rozhodně by se neměly přehlížet. V zájmu podniku by finanční manažeři měli pravidelně vyhodnocovat finanční situaci a získané poznatky aplikovat při dalším řízení podniku.

Cílem této práce bylo posoudit finanční zdraví firmy KOEXIMPO, spol. s r. o., zjistit finanční situaci podniku v posledních třech letech, analyzovat ekonomické výsledky a na základě získaných poznatků navrhnout vhodná doporučení ke zlepšení stavu v budoucnosti.

Na základě provedené analýzy může konstatovat, že finanční řízení podniku je na velmi dobré úrovni, protože i přes tolik obávanou finanční krizi byl schopen dosahovat zisku. Ve velké míře k tomu dopomohl fakt, že od roku 2008 firma KOEXIMPO není zatížená nákladovými úroky z bankovních úvěrů a může tak využívat více zdrojů k celkovému rozvoji podniku a k posílení jeho konkurenceschopnosti.

Další nadějí do budoucna je nově zřízené středisko LOVELEC, díky kterému firma získala konkurenční výhodu v tom, že jako jedna z prvních začala nabízet elektrická kola na českém trhu.

Souhrnné indexy hodnocení prokázaly, že v blízké budoucnosti firmě bankrot nehrozí, finanční situace podniku je velmi příznivá. Přesto by se měl podnik zaměřit na kvalitní řízení nákladů a pohledávek, aby byl nadále rentabilní a dostatečně silný čelit novým vyzváním na trhu.

Použití metod zmíněných v této práci nezajistí finanční zdraví podniku, ale pomůže minimálně upozornit na případné blížící se problémy. Proto si myslím, že finanční analýza je nezbytným nástrojem finančního řízení, který by neměl být opomíjený a měl by být pomocníkem při rozhodování vedení společnosti.

Na závěr bych chtěla poděkovat paní Ing. Gražynie Wilhelmové a panu Ing. Radomíru Pindorovi, pracovníkům firmy KOEXIMPO, spol. s r. o., za čas, který mi věnovali v průběhu psaní této bakalářské práce a za všechny poskytnuté materiály a informace, bez kterých by tuto práci nebylo možné realizovat.

Rovněž bych chtěla poděkovat paní Ing. Terezií Bartuskové, vedoucí mé bakalářské práce, za ochotnou spolupráci, čas věnovaný osobním konzultacím a konstruktivní připomínky při vypracování mé bakalářské práce.

Seznam použité literatury

1. BLAHA, Z. S.; JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha: Management Press, 1995. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
2. GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 319 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2.vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
5. NEUMAIEROVÁ, I.; NEUMAIER I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. 216 s. ISBN 80-247-0125-1.
6. PALEPU, K.; HEALY, P. *Business analysis & valuation: using financial statements*. 4th ed. Mason: Thomson South-Western, 2008. ISBN 978-0-324-30292-9.
7. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
8. SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
9. SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4

Internet:

1. KOEXIMPO, spol. s r. o. [online]. 2011 [cit. 2011-04-20]. Dostupný z WWW: <<http://www.koeximpo.cz>>.
2. FANDY [online]. 2011 [cit. 2011-04-21]. Dostupný z WWW: <<http://www.fandy.cz>>.
3. PARTNER 4 OFFICE [online]. 2011 [cit. 2011-04-21]. Dostupný z WWW: <<http://www.partner4office.cz>>.
4. LOVELEC [online]. 2011 [cit. 2011-04-21]. Dostupný z WWW: <<http://www.lovelec.cz>>.

Seznam zkratek

A	Aktiva
BL	Běžná likvidita
CK	Cizí kapitál
CZ	Celková zadluženost
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DOKZ	Doba obratu krátkodobých závazků
DOP	Doba obratu pohledávek
DZ	Dlouhodobé zdroje
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
FM	Finanční majetek
KS	Koeficient samofinancování
KZ	Krátkodobé závazky
KZa	Koeficient zadluženosti
OA	Oběžná aktiva
OL	Okamžitá likvidita
OZ	Obrat zásob
P	Pohledávky
PL	Pohotová likvidita
ROA	Rentabilita celkových vložených aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst.3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 11. května 2011

.....
Danuta Glac

Adresa trvalého pobytu studenta:

Pod Bučinou 151, Český Těšín – Stanislavice, 735 62

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha firmy KOEXIMPO, spol. s r. o. za období 2008 - 2010

Příloha č. 2: VZZ firmy KOEXIMPO, spol. s r. o. za období 2008 – 2010

Příloha č. 3: Horizontální analýza rozvahy za období 2008-2010

Příloha č. 4: Vertikální analýza rozvahy za období 2008-2010

Příloha č. 5: Horizontální analýza VZZ za období 2008-2010

Příloha č. 6: Vertikální analýza VZZ za období 2008-2010

Příloha č. 7: Poměrová analýza za období 2008-2010